archive.today
webpage capture
Saved from https://www.linkedin.com/pulse/análise-de-decisão-econômica-iii-marcos-tuli search
no other snapshots from this url
23 Jul 2026 22:22:52 UTC
All snapshots from host www.linkedin.com
Webpage Screenshot
share download .zip report bug or abuse Buy me a coffee

LinkedIn
Top Content People Learning Jobs Games Join now Sign in

# Análise de Decisão Econômica III

Marcos Tulio Bullio
Engenharia econômica que decide pelo valor | Custos ABC, Orçamento ABB e Investimentos | Especialista no setor sucroenergético | Autor de "Engenharia Econômica sem Falácias"
Published Aug 5, 2018
+ Follow

Taxa de desconto, taxa mínima atrativa de retorno, custo de capital, custo médio ponderado de capital, etc. O que são essas taxas? Qual ou quais podem ou devem ser empregadas nos critérios de avaliação econômica de projetos de investimento de capital?

São questões muito interessantes e que normalmente passam despercebidas pelos autores de livros e artigos, bem como pelos profissionais do mercado. Mas, é fundamental entender "o que está por trás" de cada uma dessas taxas. E, principalmente, o que "pedem" os critérios de avaliação econômica de projetos de investimento de capital: valor presente líquido (VPL), valor futuro líquido (VFL), valor anual equivalente (VAE), taxa interna de retorno(TIR), etc. Qual taxa deve ser empregada nos critérios de avaliação econômica e porque?

Interessante notar alguns pontos acerca dos critérios de avaliação de projetos de investimento de capital: (1) foram construídos e devem ser utilizados **exclusivamente** para avaliar **investimentos**, (2) não existe arbitragem na tomada de recursos necessários versus a aplicação de recursos excedentes pelo acionista do projeto - ou seja, tais ações são ambas realizadas sob uma mesma taxa de juros (esse é a premissa que está por trás do que costumo denominar de "banco linear infinito"), (3) o projeto apresenta dívidas somente para com o acionista, (4) o projeto não apresenta a conta

## Others also viewed

LCA prefixado ou pós: Qual escolher na hora de investir o seu dinheiro?
Sicredi Soma · 1y

Juros Compostos: Como o tempo pode potenciar os seus investimentos
Banco Finantia · 1mo

O que é VPL e por que ele é importante para seu negócio?
Leo Zysman · 10y

Tudo é uma questão de ponderação e conhecer o que o mercado financeiro tem para te oferecer.
Marta Chaves · 8y

Captação de Recursos – Quais as principais fontes de recursos disponíveis e qual é a mais adequada para a minha empresa ou projeto?
Carlos T. · 10y

Modelagem de Garantia para Projetos de Investimento em Infraestrutura
André Morandi · 9y

Show more

## Explore content categories

Career Productivity Finance

"caixa" - isso significa que todo recurso excedente é imediatamente devolvido ao acionista.

Existem duas correntes na literatura acerca da taxa de juros a ser selecionada para ser utilizada nos critérios de avaliação de projetos de investimento de capital: (1) *wacc* - ***w****eighted* ***a****verage* ***c****apital* ***c****ost* (custo médio ponderado do capital) – que é uma média ponderada dos custos de capital do acionista e do capital de outros credores (bancos, especialmente) e (2) tmar - taxa mínima atrativa de retorno (ou *marr*, em inglês – *minimum attractive rate of return*), que é, conceitualmente, aquela taxa à qual qualquer recurso excedente gerado pelo projeto pode ser investido a qualquer tempo e também é aquela taxa que qualquer recurso necessário pode ser tomado a qualquer tempo. Ou seja, os critérios de avaliação de projetos de investimento adotam a premissa de que não há arbitragem com as taxas de juros para aplicação e para empréstimo de recursos.

Repare que o *wacc* contém taxas de juros sobre o endividamento com outros credores que não o acionista. E, conforme já dissemos, o único credor do projeto de investimento de capital é o acionista (dono do projeto). Assim, deve ser empregada a tmar na avaliação de projetos de investimento de capital, que é uma taxa "pura" a ser fornecida pelo acionista. E, regra geral, a tmar é maior que o *wacc*, para garantir a perenidade saudável da empresa.

No próximo artigo, trataremos da questão do financiamento de projetos de investimento de capital e de como avaliar e interpretar o chamado "fluxo de caixa alavancado".

Like Comment Share 4

To view or add a comment, sign in

## More articles by Marcos Tulio Bullio

Feb 12, 2020
**Planejamento Econômico da Reforma da Lavoura de...**
Este é um estudo de caso realizado para uma usina que possui apenas pouco mais de 6 mil ha de lavoura própria de cana...
6

Jan 27, 2020
**Porque produtividade e longevidade da lavoura de can...**
Introdução É muito comum no setor sucroenergético observarmos profissionais da área agrícola ou da gestão superior de...
9

Mar 8, 2019
**Reforma da Lavoura de Cana**
A decisão de reforma da lavoura de cana tem sido tomada levando em conta valores históricos para as variáveis de...
5

Soft Skills & Emotional Intelligence
Project Management
Education
Technology
Leadership
Ecommerce
User Experience
Recruitment & HR
Customer Experience
Real Estate
Marketing
Sales
Retail & Merchandising
Science
Supply Chain Management
Future Of Work
Consulting
Writing
Economics
Artificial Intelligence
Employee Experience
Workplace Trends
Fundraising
Networking
Corporate Social Responsibility
Negotiation
Communication
Engineering
Hospitality & Tourism
Business Strategy
Change Management
Organizational Culture
Design
Innovation
Event Planning
Training & Development
Show less

Mar 2, 2019

**Sobre a Taxa Interna de Retorno**

Tenho lido alguns artigos sobre a taxa interna de retorno (TIR ou IRR para internal rate of return) e a questão do...

4

Feb 28, 2019

**Reforma da Lavoura de Cana**

O atraso na reforma da lavoura de cana não impacta somente o uso de variedades antigas. Obviamente, esse ponto impacta...

Aug 16, 2018

**Análise de Decisão Econômica V**

Vamos falar muito simplificamente sobre o conceito de EVA - Economic Value Added, usando um projeto de investimento de...

2

Aug 9, 2018

**Análise de Decisão Econômica IV**

Fluxos líquidos de caixa alavancados. O que são? Podem ser apresentados por um projeto de investimento de capital?...

1

Aug 4, 2018

**Palestra proferida no Congresso da UDOP realizada em...**

Tive a honra de ser convidado pela organização do majestoso evento da UDOP para a apresentação de um modelo para...

4 · 1 Comment

Jul 31, 2018

**Análise de Decisão Econômica II**

A análise de rentabilidade de um projeto de investimento de capital é função da taxa mínima atrativa de retorno ou do...

5

Jul 27, 2018

**Análise de Decisão Econômica**

Periodicamente, vou escrever aqui sobre conceitos subjacentes ao campo da Análise de Decisão Econômica. Observo que...

2 · 1 Comment

Show more

LinkedIn © 2026 About Accessibility User Agreement Privacy Policy Cookie Policy Copyright Policy Brand Policy Guest Controls Community Guidelines

Language